

**REGULUS INMOBILIARIA S. A.
Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de resultados
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

Anexos

Anexo de consolidación – Información sobre la situación financiera	1
Anexo de consolidación – Información sobre los resultados	2





Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directores y Accionistas
Regulus Inmobiliaria, S. A. y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Regulus Inmobiliaria, S. A. y Subsidiarias (en adelante “el Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido lo más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Propiedad de Inversión

Asunto clave de la auditoría

Identificamos la propiedad de inversión como un asunto clave de auditoría debido a la importancia del saldo en los estados financieros consolidados. La propiedad de inversión representa el 92% del total de los activos.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos incluyen lo siguiente:

- Realizamos pruebas sustantivas de adiciones durante el año, incluyendo la inspección de documentos relevantes como facturas y desembolsos de efectivo.
- Recalculamos la depreciación del año sobre las propiedades de inversión y
- Visitamos e inspeccionamos las propiedades de inversión.

Ingresos

Asunto clave de auditoría

Los ingresos fueron identificados como un asunto clave de auditoría, ya que el Grupo está principalmente comprometido con la promoción y administración de ingresos de alquileres de propiedades de inversión. El ingreso es una medida importante utilizada para medir el desempeño del Grupo.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos incluyen lo siguiente:

- Realizamos prueba de detalle sobre la totalidad de los ingresos por arrendamiento y cuota de mantenimiento verificado de acuerdo al canon de arrendamiento y cuotas mensuales de mantenimiento pactadas en los términos y condiciones de los contratos con clientes.
- Realizamos revisiones de las variaciones e indagamos con la administración sobre cualquier fluctuación significativa e inusual observada.
- También probamos los asientos de diario de alto riesgo para detectar cualquier ajuste hecho a la cuenta de ingresos.
- Probamos que el ingreso fuese reconocido en el período contable correspondiente a través de la prueba de corte al final del período fiscal.

Otro asunto - Información de consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquiera deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que fueron comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Julio Lasso.



Panamá, República de Panamá
1 de junio de 2020.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos corrientes			
Efectivo	5	159,413	629,664
Cuentas por cobrar:			
Cientes		213,397	86,257
Total de cuentas por cobrar	15	<u>213,397</u>	<u>86,257</u>
Total de activos corrientes		<u>372,810</u>	<u>715,921</u>
Activos no corrientes			
Propiedades de inversión, neto	7	7,061,902	6,983,887
Mobiliarios y equipos	8	1,069,264	1,066,205
Menos depreciación acumulada	8	<u>(1,008,691)</u>	<u>(942,661)</u>
Mobiliario y equipos, neto		<u>60,573</u>	<u>123,544</u>
Depósitos en garantía		56,349	56,349
Otros activos		104,859	225,171
Total de activos no corrientes		<u>7,283,683</u>	<u>7,388,951</u>
Total de activos		<u><u>7,656,493</u></u>	<u><u>8,104,872</u></u>

El estado consolidado de situación financiera deber ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar, vencimiento corriente	9, 14, 15	412,575	400,462
Cuentas por pagar:			
Proveedores		8,864	31,856
Relacionada	6	39,842	51,842
Otras		10,180	63,303
Total de cuentas por pagar	14, 15	<u>58,886</u>	<u>147,001</u>
Gastos acumulados por pagar		2,556	1,749
Total de pasivos corrientes		<u>474,017</u>	<u>549,212</u>
Pasivo no corriente			
Préstamos por pagar, no corriente	9, 14, 15	<u>2,578,176</u>	<u>2,765,743</u>
Total de pasivo no corriente		<u>2,578,176</u>	<u>2,765,743</u>
Total de pasivos		<u>3,052,193</u>	<u>3,314,955</u>
Capital en acciones	10	4,758,277	4,063,088
Capital adicional pagado	10	400	695,189
Utilidades no distribuidas		536,663	589,670
Cuentas por cobrar accionistas	6	(670,503)	(535,477)
Impuesto complementario		(20,537)	(22,553)
Total de patrimonio		<u>4,604,300</u>	<u>4,789,917</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>7,656,493</u>	<u>8,104,872</u>

REGULUS INMOBILIARIA, S. A Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por arrendamiento	6	957,584	970,913
Ingresos por cuota de mantenimiento	6	188,025	187,892
Total de ingresos		<u>1,145,609</u>	<u>1,158,805</u>
Costos por arrendamiento	11	(491,468)	(461,700)
Costos de mantenimiento	11	(142,012)	(187,044)
Ganancia bruta		<u>512,129</u>	<u>510,061</u>
Otros ingresos, neto		88,698	98,133
Gastos generales y administrativos	11	(135,033)	(98,363)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales		(11,860)	0
Resultado de actividades de la operación		<u>453,934</u>	<u>509,831</u>
Ingresos financieros		2,806	4,262
Costos financieros		(238,947)	(238,378)
Costos financieros, neto	12	<u>(236,141)</u>	<u>(234,116)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>217,793</u>	<u>275,715</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	13	0	72,843
Utilidad neta		<u>217,793</u>	<u>202,872</u>
Utilidad neta por acción	10	<u>0.04</u>	<u>0.04</u>

El estado consolidado de resultados deber ser leído en conjunto con las notas que de los estados financieros consolidados.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital en acciones</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Cuentas por cobrar accionista</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2018		4,063,088	695,189	679,667	(273,229)	(23,555)	5,141,160
Utilidades integrales del período							
Utilidad neta		0	0	202,872	0	0	202,872
Total de las utilidades integrales del período		0	0	202,872	0	0	202,872
Transacciones con los accionistas de la Compañía							
Distribuciones a los accionistas							
Adelanto a accionista	6	0	0	0	(262,248)	0	(262,248)
Impuesto complementario		0	0	0	0	1,002	1,002
Dividendos pagados	16	0	0	(292,869)	0	0	(292,869)
Total de distribuciones a los accionistas		0	0	(292,869)	(262,248)	1,002	(554,115)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>4,063,088</u>	<u>695,189</u>	<u>589,670</u>	<u>(535,477)</u>	<u>(22,553)</u>	<u>4,789,917</u>
Saldo al 1 de enero de 2019		4,063,088	695,189	589,670	(535,477)	(22,553)	4,789,917
Utilidades integrales del período							
Utilidad neta		0	0	217,793	0	0	217,793
Total de las utilidades integrales del período		0	0	217,793	0	0	217,793
Transacciones con los accionistas de la Compañía							
Distribuciones a los accionistas							
Canje de acciones		695,189	(695,189)	0	0	0	0
Capital pagado			400	0	0	0	400
Adelantos a accionistas	6	0	0	0	(135,026)	0	(135,026)
Impuesto complementario		0	0	0	0	2,016	2,016
Dividendos pagados	16	0	0	(270,800)	0	0	(270,800)
Total de distribuciones a los accionistas		695,189	(694,789)	(270,800)	(135,026)	2,016	(403,410)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		<u>4,758,277</u>	<u>400</u>	<u>536,663</u>	<u>(670,503)</u>	<u>(20,537)</u>	<u>4,604,300</u>

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		217,793	202,872
Ajustes por:			
Depreciación	7, 8, 11	436,962	392,632
Costos financieros, neto	12	236,141	234,116
Gasto de impuesto sobre la renta	13	0	72,843
		<u>890,896</u>	<u>902,463</u>
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(127,140)	26,657
Depósitos en garantía		0	(17,855)
Otros activos		120,312	0
Cuentas por pagar proveedores		(22,992)	10,949
Cuentas por pagar otras y gastos acumulados por pagar		<u>(52,316)</u>	<u>(10,651)</u>
Efectivo generado de las actividades de operación		808,760	911,563
Intereses pagados		(238,947)	(238,378)
Impuesto sobre la renta pagado		0	(80,343)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>569,813</u>	<u>592,842</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Cambios en cuentas por cobrar relacionadas		0	112,524
Cambios en otros activos		0	(180,145)
Intereses recibidos	12	2,806	4,262
Adición de propiedad de inversión	7	(355,145)	0
Adición de construcción en proceso de la propiedad de inversión	7	(93,802)	(61,327)
Adquisiciones de mobiliarios y equipos	8	<u>(3,059)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(449,200)</u>	<u>(124,686)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Cambios en cuentas por cobrar accionistas	6	(135,026)	(262,248)
Cambios en cuenta por pagar relacionada	6	(12,000)	(12,000)
Producto de préstamos bancarios		0	248,561
Pago a préstamos	9	(175,454)	(241,126)
Capital pagado		400	0
Dividendos pagados	16	(270,800)	(292,869)
Impuesto complementario pagado		2,016	1,002
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(590,864)</u>	<u>(558,680)</u>
Disminución neta en el efectivo		(470,251)	(90,524)
Efectivo al inicio del año		<u>629,664</u>	<u>720,188</u>
Efectivo al final del año	5	<u>159,413</u>	<u>629,664</u>

El estado consolidado de flujos de efectivo deber ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

(1) Operaciones y constitución

Regulus Investments, S. A. se constituyó el 17 de junio de 1970, de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal del Grupo la constituye la adquisición, administración y desarrollo de bienes inmuebles de forma no habitual, ni profesional. Con fecha 20 de marzo del 2017 la sociedad Regulus Investment, S. A. celebró reunión de su Junta de Accionistas para modificar íntegramente el pacto de la sociedad actualmente en vigencia y adoptar un nuevo pacto social y entre los temas destacados se encuentran el cambio de nombre a Regulus Inmobiliaria, S. A. Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, comprenden a la Compañía Regulus Inmobiliaria, S. A. y sus subsidiarias: Asta Regia Enterprises Corp. y Eilean Assets Corp, Clarence Trade and Investments Inc., Bell Gardens International Sales & Marketing, S. A. (colectivamente llamadas el Grupo).

El 10 de junio de 2016, se constituye la sociedad Asta Regia Enterprises Corp. de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal la constituye la adquisición, administración y desarrollo de bienes inmuebles de forma no habitual, ni profesional. El dueño del 100% de las acciones emitidas y en circulación es la sociedad Regulus Inmobiliaria, S. A. (antes Regulus Investment, S. A.).

El 10 de junio de 2016, se constituye la sociedad Eilean Assets Corp. de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal la constituye la adquisición, administración y desarrollo de bienes inmuebles de forma no habitual, ni profesional. El dueño del 100% de las acciones emitidas y en circulación es la sociedad Regulus Inmobiliaria, S. A. (antes Regulus Investment, S. A.).

El 1 de julio del 2019 se incorpora al Grupo, la sociedad Clarence Trade and Investments Inc.; la misma fue constituida el 11 de junio de 2018, de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal la constituye la adquisición, administración y desarrollo de bienes inmuebles de forma no habitual ni profesional. El dueño del 100% de las acciones emitidas y en circulación es la sociedad Regulus Inmobiliaria, S. A. (antes Regulus Investment, S. A.)

El 1 de agosto del 2019, se incorpora al Grupo, la sociedad Bell Gardens International Sales & Marketing, S. A.; la misma fue constituida el 15 de noviembre de 2015, de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal la constituye la adquisición, administración y desarrollo de bienes inmuebles de forma no habitual ni profesional. El dueño del 100% de las acciones emitidas y en circulación es la sociedad Regulus Inmobiliaria, S. A. (antes Regulus Investment, S. A.).

De acuerdo a la Resolución No.SMV288-19 de 1 de agosto de 2019, se establece según resuelto, que Regulus Inmobiliaria, S. A. queda registrada como sociedad de Inversión inmobiliaria cerrada auto – administrada.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

De acuerdo a lo que establece la Resolución No.201-8746 del 16 de diciembre de 2019, emitida por la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas se ordena la inscripción de la Empresa en el registro de sociedades de inversión inmobiliaria, para acogerse al régimen especial de tributación del impuesto sobre la renta, de acuerdo al parágrafo 2 del Artículo 706 del Código Fiscal.

Una parte de los ingresos del Grupo son con partes relacionadas, las cuales, al 31 de diciembre de 2019, representaban el 47% del total de ingresos (2018: 45%). El porcentaje restante corresponde a tres clientes.

La oficina principal del Grupo está localizada en el Edificio Sucre, Arias & Reyes, Avenida Ricardo Arango y calle 61 de la Urbanización Obarrio.

(2) Base de preparación

(a) *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados de Regulus Inmobiliaria, S. A. y Subsidiarias (el "Grupo") han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Administración del Grupo el 1 de junio de 2020.

La nota 3 incluye detalles de las políticas contables del Grupo.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales del Grupo en el que se ha aplicado la NIIF 16 *Arrendamientos*. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la nota 4.

(b) *Base de Medición*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) *Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Grupo. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(d) *Uso de juicios y estimaciones*

La preparación de los estados financieros consolidados, en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectúe un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y las cifras reportadas en activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Las revisiones de estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos y los supuestos e incertidumbre en las estimaciones que se relacionan con lo siguiente:

(i) *Supuestos e incertidumbres en las estimaciones*

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste en el año terminado el 31 de diciembre de 2020, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 7 – Propiedad de inversión
- Nota 8 – Mobiliarios y equipos

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, excepto por lo que describe en la nota 4.

A continuación, se incluye un índice de las políticas contables más importantes, cuyo detalle está disponible en las páginas siguientes:

a. Base de consolidación	12
b. Instrumentos financieros	13
c. Efectivo	18
d. Cuentas por cobrar	18
e. Propiedad de inversión	19
f. Mobiliarios y equipos	19
g. Cuentas por pagar	20
h. Acciones comunes	20
i. Deterioro de activos	20
j. Fondo de cesantía y prima de antigüedad	22
k. Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	23
l. Pagos de arrendamientos	23
m. Ingresos y costos financieros	24
n. Impuesto sobre la renta	24
o. Información de segmento	25
p. Utilidad neta por acción	25

(a) *Bases de consolidación*

(i) *Subsidiarias*

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que éste termine.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(ii) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo, y cualquier ingreso o gasto no realizado surgido de transacciones intercompañías grupales son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) *Instrumentos financieros*

i. Reconocimiento y medición inicial

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral-inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otro resultado integral-inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Un instrumento de deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, el Grupo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada instrumento.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

En el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros

El Grupo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Grupo;

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del Grupo de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses:

Para propósitos de esta evaluación, el “principal” se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El “interés” se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses, el Grupo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, el Grupo considera:

- hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho del Grupo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, cambios en el valor razonable y cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.
Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican a resultados.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican a resultados.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Activos financieros

El Grupo clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- préstamos y partidas por cobrar;
- mantenidos hasta el vencimiento;
- disponibles para la venta; y
- al valor razonable con cambios en resultados, y dentro de esta categoría como:
 - mantenidos para negociación;

Activos financieros

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Medidos al valor razonable con cambios, incluyendo los ingresos por intereses o dividendos, en resultados.
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	Medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
Préstamos y partidas por Cobrar	Medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
Activos financieros disponibles para la venta	Medidos al valor razonable y los cambios, que no fueran pérdidas por deterioro y diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda, se reconocían en otros resultados integrales y se acumulaban dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos eran dados de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio se reclasificaba a resultados.

Pasivos financieros -Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

El Grupo puede participar en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos transferidos que no sean en efectivo o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

iv. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado consolidado de situación financiera su importe neto cuando, y sólo cuando El Grupo tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(c) Efectivo

En el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo comprende los saldos en caja, las cuentas de ahorros y las cuentas bancarias corrientes.

(d) Cuentas por cobrar

Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son medidas a su costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(e) *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión son propiedades que se tienen para obtener ingresos por arrendamientos, apreciaciones de capital o ambas, y no para la venta en el curso ordinario de las operaciones, o uso en la producción o suministro de bienes o servicios para propósitos administrativos.

Las propiedades de inversión consisten en un edificio de oficinas y cuatro unidades inmobiliarias utilizadas principalmente para generar rentas. El Grupo utiliza el modelo de costo.

La pérdida o ganancia derivada de la disposición de propiedades de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta procedente de la disposición y el importe en libros del elemento) se reconoce en resultados.

(f) *Mobiliarios y equipos*

(i) *Reconocimiento y medición*

Los elementos de mobiliarios y equipos son medidos al costo menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumulado.

Si partes significativas de una partida de mobiliarios y equipos tienen vidas útiles diferentes, se contabilizan por partidas separadas (componentes principales) de mobiliarios y equipos.

Cualquier ganancia y pérdida procedente de la disposición de una partida de mobiliarios y equipos son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

(ii) *Desembolsos posteriores*

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo si es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

(iii) *Depreciación*

La depreciación es calculada para reducir al costo de los elementos de mobiliarios y equipos usando el método de línea recta durante sus vidas útiles estimadas, generalmente se reconoce en el estado consolidado de resultados.

La vida útil estimada de mobiliarios y equipos son las siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y enseres	10 años
Equipos de oficina	3 - 15 años

Los métodos de depreciación y las vidas útiles son revisados en cada fecha de reporte y ajustados de ser necesario.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(g) *Cuentas por pagar*

Las cuentas por pagar se mantienen a su costo amortizado.

(h) *Acciones comunes*

Las acciones comunes son acciones sin valor nominal y derecho de voto. El Grupo clasifica las acciones comunes como patrimonio.

(i) *Deterioro de activos*

(i) *Activos financieros no derivados*
Instrumentos financieros

El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado;

El Grupo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida. Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Grupo y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Grupo, sin recurso por parte del Grupo a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna).

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento;
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en específico, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado consolidado de situación financiera.

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes corporativos, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo considerando en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades posteriores a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Activos financieros no derivados

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados eran evaluados en cada fecha de presentación para determinar si existía evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros estaban deteriorados incluía:

- Mora o incumplimiento por parte de un deudor;
- Reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- Indicios de que un deudor o emisor se declararía en bancarrota;
- Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores;
- Desaparición de un mercado activo para un instrumento debido a dificultades financieras; o
- Datos observables que indican que existía un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

(ii) Activos no financieros

En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de propiedades de inversión) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(j) Fondo de Cesantía y prima de antigüedad

De acuerdo con la legislación laboral vigente, a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa de terminación, el trabajador tendrá derecho a recibir de su empleador una prima de antigüedad, a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, mediante la cual se hicieron reformas al Código de Trabajo, el Grupo inició la construcción de un fondo denominado Fondo de Cesantía para cubrir desde esa fecha en adelante, el pago de la prima de antigüedad de los trabajadores y una porción de la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada, que establece el Código de Trabajo.

(k) *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*

Ingresos por arrendamiento

Los ingresos provenientes de los arrendamientos de propiedades de inversión, son reconocidos en el estado consolidado de resultados sobre el método de línea recta sobre el término de arrendamiento.

Ingresos por cuota de mantenimiento

Los ingresos por cuota de mantenimiento se reconocen en el estado consolidado de resultados de acuerdo a las cuotas mensuales de mantenimiento pactadas en los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento.

(l) *Pagos de arrendamiento*

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en el estado consolidado de resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos recibidos por arrendamiento son reconocidos como parte integral del gasto total de arrendamiento durante el período de este.

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, el Grupo evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- El Grupo tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y
- El Grupo tiene el derecho de dirigir el uso del activo. El Grupo tiene este derecho cuando tiene los derechos de tomar decisiones que son más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, el Grupo tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
 - el Grupo tiene el derecho de operar el activo; o
 - el Grupo diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Esta política se aplica a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un arrendatario, el Grupo ha optado por no separar los componentes de no arrendamiento y tener en cuenta los componentes de arrendamiento y los componentes de no arrendamiento como un solo componente del arrendamiento.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

El Grupo ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. El Grupo reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

(m) Ingresos y costos financieros

Los intereses ganados comprenden los intereses por las cuentas de ahorros y los rendimientos generados por los instrumentos financieros que se mantienen en cartera de inversiones y son reconocidos en el estado consolidado de resultados a medida que los mismos son devengados.

Los costos financieros comprenden los gastos de intereses sobre préstamos con instituciones financieras. Todos los costos de préstamos que no son directamente atribuibles a un activo, son reconocidos en el estado consolidado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros también incluyen los intereses pagados a los tenedores de acciones preferidas.

(n) Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de resultados.

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. El importe de impuesto corriente por pagar o por cobrar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar o recibir y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de balance.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(o) *Información de segmento*

Un segmento de operación es un componente del Grupo que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes del Grupo.

El Grupo tiene un único segmento reportable que son los arrendamiento de oficinas, el cual es la única actividad estratégica de negocio. La unidad estratégica de negocio ofrece un servicio, por lo que no requiere de diferentes tecnologías y estrategias de comercialización. Para esta unidad estratégica de negocios, la administración examina los informes de gestión interna periódicamente. El funcionamiento del segmento son los arrendamientos de oficinas presentados en la propiedad de inversión.

Debido a que la Compañía mantiene un único segmento, la información financiera de segmento ha sido revelada en el estado consolidado de situación financiera y estado consolidado de resultados, como información reportable de este único segmento.

(p) *Utilidad por acción*

La utilidad neta por acción mide el desempeño de Grupo sobre el período reportado y es calculada dividiendo de la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes emitidas y en circulación (clase B). Es importante mencionar, que se plantea de manera exclusiva para estas últimas, a razón de que las clase A no tienen derechos económicos ni derecho a dividendo alguno.

(4) Cambios en políticas contables significativas

- (i) El Grupo aplicó inicialmente la NIIF 16 Arrendamiento a partir del 1 de enero de 2019. Algunas nuevas normas también entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2019, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

A. Definición de un contrato de arrendamiento

Anteriormente, el Grupo determinó al inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 4. Según la NIIF 16, el Grupo evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento, como se explica en la nota 3 (I).

En la transición a la NIIF 16, el Grupo optó por aplicar la solución práctica para evaluar qué transacciones son arrendamientos. el Grupo aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron para determinar si existe un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según la NIIF 16 se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

La Norma incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la establecida en la NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

El Grupo no está obligada a realizar ajustes en la transición a la NIIF 16 para los arrendamientos en los que actúa como arrendador, excepto para un subarriendo.

Cuando el Grupo alquila una parte de sus propiedades, bajo la NIC 17 los contratos de arrendamiento principal y subarrendamiento fueron clasificados como arrendamientos operativos. En la transición a la NIIF 16, los activos por derecho de uso reconocidos de los arrendamientos principales se presentan en propiedades de inversión y se miden al costo. Los contratos de subarrendamiento se clasifican como arrendamientos operativos según la NIIF 16.

La adopción de esta Norma no tuvo impactos en la posición financiera del Grupo, ya que, el único contrato de arrendamiento que posee el Grupo no cumple con la definición de activos por derechos de uso.

(i) Otras normas

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía:

- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.
- Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3).
- Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8).

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(5) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuenta de ahorros	1,404	23,408
Cuenta corriente en bancos	<u>158,009</u>	<u>606,256</u>
	<u>159,413</u>	<u>629,664</u>

Al 31 de diciembre de 2019, se mantienen cuentas de ahorro con el Banco Canalbank, S. A. con tasa de interés de 1.25% y con Banco General, S. A. para el año 2019 con tasa de interés del 1.0%.

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Saldos:</u>		
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Sucre, Arias & Reyes, S. A. y Subsidiarias	<u>39,842</u>	<u>51,842</u>
Cuentas por cobrar accionistas	<u>670,503</u>	<u>535,477</u>
<u>Transacciones:</u>		
<u>Ingresos por alquiler:</u>		
Sucre, Arias & Reyes, S. A. y Subsidiarias	<u>390,260</u>	<u>423,500</u>
<u>Ingresos por cuota de mantenimiento:</u>		
Sucre, Arias & Reyes, S. A. y Subsidiarias	<u>106,193</u>	<u>107,183</u>

El saldo en cuentas por pagar relacionada comprende principalmente efectivo recibido para el pago de gastos fijos y costos generados en la construcción y mejoras del edificio.

El saldo por cobrar a accionistas comprende principalmente adelantos de efectivo realizados a los accionistas.

La cuenta por cobrar con accionistas y la cuenta por pagar con la parte relacionada no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(7) Propiedades de inversión

El Grupo cuenta con cuatro propiedades de inversión que totalizan una inversión neta de B/.7,061,902.

La primera propiedad de inversión que tiene el Grupo está a nombre de la Sociedad Regulus Inmobiliaria, S. A., la cual consiste en un terreno y una edificación que se mantienen para los siguientes fines:

- Terreno de uso comercial: lote que fue adquirido por el Grupo y en el cual se realizaron inversiones en infraestructura y edificaciones con el fin de generar rentas en el futuro como propiedad de inversión.
- Edificación: edificio de oficinas, que ha sido desarrollado, el cual genera ingresos por arrendamiento. Los costos presentados incluyen el precio base del terreno y la infraestructura.

La propiedad de inversión de Regulus Inmobiliaria, S. A. se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Terreno	1,000,000	1,000,000
Edificación, neto	<u>5,495,672</u>	<u>5,713,587</u>
	<u>6,495,672</u>	<u>6,713,587</u>

El valor razonable de la propiedad de inversión de acuerdo al avalúo realizado por evaluadores externos independientes, en febrero 2020 por un monto de B/.14,950,000.

La segunda propiedad de inversión que tiene el Grupo está a nombre de la Sociedad Asta Regia Enterprises Corp. la cual tiene una propiedad de inversión que consiste en una unidad inmobiliaria ubicada en el PH Villas Obarrio, ubicado en la Avenida Ricardo Arango, Corregimiento de Bella Vista, Provincia de Panamá. La propiedad se adquirió para generar ingresos por arrendamiento.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Edificación, neto	<u>123,767</u>	<u>134,300</u>

El valor razonable de la propiedad de inversión para cada propiedad de acuerdo al avalúo realizado por evaluadores externos independientes realizado en febrero de 2020 por un monto de B/.169,000.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

La tercera propiedad de inversión que tiene el Grupo está a nombre de la Sociedad Eilean Assets Corp. la cual tiene una propiedad de inversión que consiste en una unidad inmobiliaria ubicada en el PH Villas Obarrio, ubicado en la Avenida Ricardo Arango, Corregimiento de Bella Vista, Provincia de Panamá. La propiedad se adquirió para generar ingresos por arrendamiento.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Edificación, neto	<u>125,333</u>	<u>136,000</u>

El valor razonable de la propiedad de inversión para cada propiedad de acuerdo al avalúo realizado por evaluadores externos independientes, en febrero 2020, por un monto de B/.159,500.

La cuarta propiedad de inversión que tiene el Grupo está a nombre de la Sociedad Clarence Trade and Investment Company Inc. la cual tiene una propiedad de inversión que consiste en una unidad inmobiliaria ubicada en el PH Villas Obarrio, ubicado en la Avenida Ricardo Arango, Corregimiento de Bella Vista, Provincia de Panamá. La propiedad se adquirió para generar ingresos por arrendamiento.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Edificación, neto	<u>162,130</u>	<u>175,641</u>

El valor razonable de la propiedad de inversión para cada propiedad de acuerdo al avalúo realizado por evaluadores externos independientes, en febrero 2020, por un monto de B/.160,000.

La quinta propiedad de inversión que tiene el Grupo está a nombre de la Sociedad Bell Gardens International Sales & Marketing, S. A. la cual tiene una propiedad de inversión que consiste en una unidad inmobiliaria ubicada en el PH Villas Obarrio, ubicado en la Avenida Ricardo Arango, Corregimiento de Bella Vista, Provincia de Panamá. La propiedad se adquirió para generar ingresos por arrendamiento

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Edificación, neto	<u>155,000</u>	<u>0</u>

Utilizamos el método de descuento de flujo de caja de la propiedad de inversión de acuerdo al análisis realizado en diciembre 2019 por un monto de B/.166,000.

El valor razonable revelado de las propiedades de inversión fue determinado por evaluadores externos independientes, con reconocidas calificaciones profesionales apropiadas y con experiencia reciente en la ubicación y categoría de las propiedades evaluadas. Los evaluadores independientes proveen anualmente el valor razonable sobre la inversión del Grupo.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

El detalle del terreno y la edificación de la propiedad de inversión se presentan a continuación:

<u>Costo</u>	2019			
	Saldo Al Inicio del año	Adquisiciones	Transferencias	Saldo al final del año
Terreno	1,000,000	0	0	1,000,000
Edificación	7,974,304	355,145	59,210	8,388,659
Construcción en proceso	<u>29,883</u>	<u>93,802</u>	<u>(59,210)</u>	<u>64,475</u>
	<u>9,004,187</u>	<u>448,947</u>	<u>0</u>	<u>9,453,134</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Edificación	<u>2,020,300</u>	<u>370,932</u>	<u>0</u>	<u>2,391,232</u>
Valor neto en libros	<u>6,983,887</u>	<u>370,932</u>	<u>0</u>	<u>7,061,902</u>
<u>Costo</u>	2018			
	Saldo al Inicio del año	Adquisiciones	Transferencias	Saldo al final del año
Terreno	1,000,000	0	0	1,000,000
Edificación	7,939,403	0	34,901	7,974,304
Construcción en proceso	<u>3,457</u>	<u>61,327</u>	<u>(34,901)</u>	<u>29,883</u>
	<u>8,942,860</u>	<u>61,327</u>	<u>0</u>	<u>9,004,187</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Edificación	<u>1,693,137</u>	<u>327,163</u>	<u>0</u>	<u>2,020,300</u>
Valor neto en libros	<u>7,249,723</u>	<u>327,163</u>	<u>0</u>	<u>6,983,887</u>

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(8) Mobiliarios y equipos

El detalle de mobiliarios y equipos es el siguiente:

<u>Costo</u>	<u>2019</u>			<u>Saldo al final del año</u>
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	
Mobiliarios y enseres	458,370	3,059	0	461,429
Equipos de oficina	<u>607,835</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>607,835</u>
	<u>1,066,205</u>	<u>3,059</u>	<u>0</u>	<u>1,069,264</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Mobiliario y enseres	398,134	34,676	0	432,810
Equipos de oficina	<u>544,527</u>	<u>31,354</u>	<u>0</u>	<u>575,881</u>
	<u>942,661</u>	<u>66,030</u>	<u>0</u>	<u>1,008,691</u>
Saldo neto	<u>123,544</u>			<u>60,573</u>
<u>Costo</u>	<u>2018</u>			<u>Saldo al final del año</u>
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	
Mobiliarios y enseres	458,370	0	0	458,370
Equipos de oficina	<u>607,835</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>607,835</u>
	<u>1,066,205</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,066,205</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Mobiliario y enseres	364,019	34,115	0	398,134
Equipos de oficina	<u>513,173</u>	<u>31,354</u>	<u>0</u>	<u>544,527</u>
	<u>877,192</u>	<u>65,469</u>	<u>0</u>	<u>942,661</u>
Saldo neto	<u>189,013</u>			<u>123,544</u>

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(9) Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se detallan como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Banco General, S. A.:</u>		
Contrato de préstamo garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca número 14238 de la sección de propiedad, provincia de Panamá del Registro Público con vencimiento en marzo 2030, con tasa anual de 6.75%, con letras mensuales de B/.30,874. El 4 de marzo de 2015 Regulus Inmobiliaria, S. A. canceló todos sus préstamos con Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y mantiene desde esa fecha, préstamo hipotecario a largo plazo con Banco General, S. A.	2,759,893	2,917,644
Contrato de línea de adelanto no rotativa hasta por la suma de B/.250,000 con tasa anual de 6.25% más 1% de FECI con vencimiento el noviembre de 2028.	<u>230,858</u>	<u>248,561</u>
Total de préstamos a pagar	2,990,751	3,166,205
Menos: Préstamos por pagar, vencimiento corriente	<u>412,575</u>	<u>400,462</u>
Préstamos por pagar, excluyendo vencimiento corriente	<u>2,578,176</u>	<u>2,765,743</u>

Las principales cláusulas del préstamo a largo plazo y línea de crédito con Banco General, S. A. son las siguientes:

- Salvo que el banco autorice expresamente y por escrito lo contrario y hasta tanto la parte deudora haya dado total y fiel cumplimiento a todas las obligaciones que contrae o llegue a contraer por este medio la parte deudora se obliga adicionalmente lo siguiente:
 - Permitir acceso a El Banco a los libros de contabilidad y suministrar cualquier otra información financiera, en cualquier momento que sea requerido.
 - Pagar los impuestos, tasas y otras contribuciones de naturaleza análoga en su vencimiento, así como sus obligaciones con la Caja de Seguro Social. El Banco se reserva el derecho de exigir en cualquier momento constancia de que estos pagos se encuentren al día.
 - Mantener sus compromisos con terceros al día.
 - Cumplir con todas las leyes decretos, reglamentos y regulaciones que le sean aplicables.
 - Mantener vigentes y al día todas las autorizaciones, licencias, patentes, permisos, seguros, marcas, consentimientos, concesiones o resoluciones similares expedidas a su favor por las respectivas autoridades panameñas, ya sean nacionales, estatales, provinciales o municipales o de cualquier otro país que sean necesarias o de importancia para realizar sus negocios y operaciones.
 - Realizar transacciones con compañías afiliadas o relacionadas en términos de mercado, con una rentabilidad razonable.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- Suministrar a El Banco estados financieros no auditados, dentro del período establecido a solicitud de El Banco.
- Proporcionar a El Banco cualquier información requerida para seguir la condición y desempeño de La Parte Deudora.
- Salvo mediante autorización previa escrita por el banco, y hasta tanto el deudor haya dado total y fiel cumplimiento a todas las obligaciones que contraen por este medio, el deudor se obliga a no:
 - Disolverse
 - Fusionarse, consolidarse, escindirse o materialmente alterar su existencia
 - Efectuar o permitir que se efectúe cualquier cambio en su composición accionaria
 - Cambiar significativamente la composición de sus accionistas, de su junta directiva o de su cuerpo de dignatarios
 - Efectuar cambios en la naturaleza de sus operaciones o en el giro normal de sus negocios
 - Realizar cambios materiales en sus políticas y procedimientos de contabilidad
 - Reducir el capital social o las reservas;
 - Otorgar préstamos, permitir retiros o adelantos o tener cuentas por cobrar de sus accionistas, directores, afiliadas o empresas relacionadas que desmejoren la situación financiera de la Parte Deudora, en cuyo caso el Banco tendrá prelación sobre las mismas.
 - Obtener préstamos o facilidades crediticias cuya estructura, garantías u otras condiciones resulten más favorables para el acreedor si se compara con lo que le brinda la estructura del presente préstamo a El Banco.

Conciliación de movimientos de pasivos y patrimonio al flujo del efectivo surgidos de actividades de financiamiento:

	2019						Saldo al final del año
	Pasivos			Patrimonio			
	Préstamos por pagar	Cuentas por pagar relacionada	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Cuentas por cobrar accionistas	Impuesto complementario	
Saldo al 1 de enero de 2019	3,166,205	51,842	0	589,670	(535,477)	(22,553)	3,249,687
Cambios por flujos de efectivo de financiamiento							
Pago a préstamos	(175,454)	0	0	0	0	0	(175,454)
Cambios en cuentas por cobrar accionistas	0	0	0	0	(135,026)	0	(135,026)
Cambios en cuentas por pagar relacionada	0	(12,000)	0	0	0	0	(12,000)
Capital pagado	0	0	400	0	0	0	400
Dividendos pagados	0	0	0	(270,800)	0	0	(270,800)
Impuesto complementario pagado	0	0	0	0	0	2,016	2,016
Total cambios por flujos de efectivos de financiamiento	<u>(175,454)</u>	<u>(12,000)</u>	<u>400</u>	<u>(270,800)</u>	<u>(670,503)</u>	<u>2,016</u>	<u>(590,864)</u>
Otros cambios relacionados con patrimonio	0	0	0	217,793	0	0	217,793
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>2,990,751</u>	<u>39,842</u>	<u>400</u>	<u>536,663</u>	<u>(670,503)</u>	<u>(20,537)</u>	<u>2,876,616</u>

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

	2018					Saldo al final del año
	Pasivos			Patrimonio		
	Préstamos por pagar	Cuentas por pagar relacionada	Utilidades no distribuidas	Cuentas por cobrar accionistas	Impuesto complementario	
Saldo al 1 de enero de 2018	3,158,770	63,842	679,667	(273,229)	(23,555)	3,605,495
Cambios por flujos de efectivo de financiamiento						0
Cobros de procedentes de la emisión de préstamos	248,561	0	0	0	0	248,561
Pago a préstamos	(241,126)	0	0	0	0	(241,126)
Cambios en cuentas por cobrar accionistas	0	0	0	(262,248)	0	(262,248)
Cuentas por pagar relacionada	0	(12,000)	0	0	0	(12,000)
Dividendos pagados	0	0	(292,869)	0	0	(292,869)
Impuesto complementario pagado	0	0	0	0	1,002	1,002
Total cambios por flujos de efectivos de financiamiento	<u>7,435</u>	<u>(12,000)</u>	<u>(292,869)</u>	<u>(262,248)</u>	<u>1,002</u>	<u>(558,680)</u>
Otros cambios relacionados con patrimonio	0	0	202,872	0	0	202,872
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>3,166,205</u>	<u>51,842</u>	<u>589,670</u>	<u>(535,477)</u>	<u>(22,553)</u>	<u>3,249,687</u>

(10) Capital en acciones

El capital en acciones del Grupo al 31 de diciembre está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
100 acciones comunes, clase A. Autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.500 cada una con derecho a voto.	50,000	50,000
4,708,677 acciones comunes clase B. Autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.1.00 cada una sin derecho a voto, con derecho a dividendos. (2018: 4,708,277).	<u>4,708,677</u>	<u>4,708,277</u>
	<u>4,758,677</u>	<u>4,758,277</u>

Utilidad neta por acción común

La utilidad neta por acción común mide el desempeño del Grupo en el período reportado y es calculada dividiendo la utilidad neta disponible entre la cantidad promedio ponderada de acciones comunes emitidas en circulación (clase B). Es importante mencionar, que se plantea de manera exclusiva para estas últimas, a razón de que las clase A no tienen derechos económicos ni derecho a dividendo alguno.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta	217,793	202,872
Promedio de acciones comunes clase B	<u>4,708,677</u>	<u>4,708,277</u>
Utilidad neta por acción común clase B	<u>0.0463</u>	<u>0.0431</u>

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(11) Costos de los servicios y gastos generales y administrativos

El detalle de los costos de los servicios y gastos generales y administrativos se presenta como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Costos por arrendamiento		
Depreciación (notas 7 y 8)	436,962	392,632
Arrendamiento	48,000	48,000
Seguros	<u>6,506</u>	<u>21,068</u>
	<u>491,468</u>	<u>461,700</u>
Costos de mantenimiento		
Reparaciones y mantenimiento	85,651	121,359
Agua potable	5,345	6,907
Electricidad	<u>51,016</u>	<u>58,778</u>
	<u>142,012</u>	<u>187,044</u>
Gastos generales y administrativos		
Salario y gastos relacionados	22,097	15,341
Impuestos	16,695	16,633
Honorarios	20,102	20,204
Gastos bancarios	756	931
Servicios externos	46,022	41,350
Misceláneos	4,382	3,904
Otros	<u>24,979</u>	<u>0</u>
	<u>135,033</u>	<u>98,363</u>

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene una provisión para prima de antigüedad por B/.955 (2018: B/.709) incluida en los gastos acumulados por pagar.

(12) Costos financieros, neto

Los ingresos y costos financieros, neto se detallan como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por intereses en cuentas de ahorro	<u>2,806</u>	<u>4,262</u>
Total de ingresos financieros	2,806	4,262
Gastos de intereses sobre préstamos por pagar con instituciones financieras	<u>(238,947)</u>	<u>(238,378)</u>
Costos financieros, neto	<u>(236,141)</u>	<u>(234,116)</u>

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(13) Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2019, según regulaciones fiscales vigentes.

Mediante Resolución No.201-8749 del 16 de diciembre de 2019 de la Dirección General de Ingresos, se acepta la incorporación de la empresa al régimen especial, contemplado en el parágrafo 2 del Artículo No.706 del Código Fiscal para las sociedades de inversión inmobiliaria.

Las sociedades de inversión inmobiliaria registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá y que listen y coticen sus cuotas de participación en bolsa de valores o mercados organizados registrados ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, que capten fondos a largo plazo en los mercados organizados de capitales con el objeto de realizar inversiones, directas o indirectamente a través de subsidiarias, en el desarrollo y administración inmobiliaria residencial, comercial o industrial en la República de Panamá, que tengan como política la distribución a los tenedores de sus cuotas de participación de no menos del 90% de su utilidad neta del periodo fiscal y que se registren como tal en la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas, en cuyo caso el impuesto sobre la renta de la sociedad de inversión inmobiliaria registrada recaerá sobre los tenedores de sus cuotas de participación, a las tarifas establecidas en los artículos 699 y 700 del Código Fiscal, quedando la sociedad de inversión inmobiliaria registrada obligada a retener el 10% del monto distribuido al momento de realizar cada distribución, en concepto de adelanto de dicho impuesto, retención esta que deberá remitir al fisco dentro de los diez días siguientes a la fecha en que se haga cada distribución y que el contribuyente podrá optar por considerar como el impuesto sobre la renta definitiva a pagar sobre el monto distribuido.

Queda entendido que durante cualquier periodo fiscal en el que no se efectúe la distribución a los tenedores de las cuotas de participación de no menos del 90% de la utilidad neta o que se efectúen distribuciones inferiores al mínimo establecido en este parágrafo dicha sociedad de inversión inmobiliaria quedará sujeta a la determinación de las rentas gravables establecidas en el Artículo No.699 de este Código.

El Decreto ejecutivo 170 de 1993, establece que aquellas sociedades que se acojan al régimen especial para sociedades de inversión inmobiliaria deberán tener como política la distribución y, además deberán efectivamente distribuir a los tenedores de sus acciones o cuotas de participación no menos del 90% de utilidad neta del período fiscal, con excepción de las siguientes situaciones:

- a. Durante los primeros 2 años de registro, la sociedad de inversión inmobiliaria podrá no realizar distribuciones o distribuir un porcentaje inferior al mínimo indicado. Una vez cumplido el plazo estipulado de 2 años de no efectuarse las distribuciones mínimas, la sociedad de inversión inmobiliaria que se acoja al régimen fiscal de que trata el parágrafo 2 del Artículo No.706 del Código Fiscal, perderá permanentemente el incentivo fiscal allí otorgado.
- b. Durante cualquier periodo fiscal en que, a juicio del administrador o ente competente de la sociedad de inversión inmobiliaria, por situaciones extraordinarias macroeconómicas o del desempeño o perspectivas del negocio de desarrollo y administración inmobiliaria, se considera conveniente no distribuir el mínimo indicado.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(14) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, así como su valor presentado en el estado consolidado de situación financiera se muestra como sigue:

	<u>Partidas por cobrar</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>		<u>Valor razonable</u>	
		<u>Valor en libros Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo	159,413		159,413		
Cuentas por cobrar	<u>213,397</u>		<u>213,397</u>		
	<u>372,810</u>		<u>372,810</u>		
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Préstamos por pagar		2,990,751	2,990,751	3,115,029	
Cuentas por pagar		58,886	58,886		
Gastos acumulados por pagar		<u>2,556</u>	<u>2,556</u>		
		<u>3,052,193</u>	<u>3,052,193</u>		
		<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>Partidas por cobrar</u>	<u>Valor en libros Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable					
Efectivo	629,664		629,664		
Cuentas por cobrar	<u>86,257</u>		<u>86,257</u>		
	<u>715,921</u>		<u>715,921</u>		
Pasivos financieros no medidos a valor razonable					
Préstamos por pagar		3,166,205	3,166,205	3,125,520	
Cuentas por pagar		147,001	147,001		
Gastos acumulados por pagar		<u>1,749</u>	<u>1,749</u>		
		<u>3,314,955</u>	<u>3,314,955</u>		

(15) Administración del riesgo financiero

Medición de los valores razonables

Un número de políticas contables del Grupo requiere la revelación y medición de los valores razonables. El Grupo ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables y que la administración tenga responsabilidad sobre la vigilancia de todas las mediciones significativas de los valores razonables, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

La administración revisa regularmente los insumos no observables y los ajustes de valuación.

Si se utiliza información de terceras partes como cotizaciones de corredores, o proveedores de precios, la administración evalúa la evidencia obtenida de las terceras partes para sustentar la conclusión de que tales valuaciones llenan los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel de jerarquía en el cual la valuación deber ser clasificada.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

La medición de los valores razonables de los activos y pasivos, el Grupo utiliza datos observables en los mercados tanto como sea posible. Los valores razonables son categorizados en los diferentes niveles en una jerarquía de valor razonable que se basa en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) de mercado activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (i.e como precios) o indirectamente (i.e derivados de los precios).
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (insumos no observables).

Si los insumos utilizados para la medición del valor razonable de un activo o pasivo pueden ser categorizados en diferentes niveles de jerarquía de valores razonables, la medición del valor razonable se categoriza en su totalidad en el mismo nivel jerárquico del valor razonable de nivel más bajo de insumo que sea significativo a la medición en su conjunto.

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados del uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito ver (ii))
- Riesgo de liquidez ver (iii))

(i) Marco de administración de riesgo

La Junta Directiva es responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo del Grupo. La Junta Directiva, la cual es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de los riesgos del Grupo.

Las políticas de administración de riesgos del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, para fijar los límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La Junta Directiva del Grupo supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo del Grupo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos enfrentados por el Grupo.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(ii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para el Grupo si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

La exposición máxima de riesgo de crédito para las cuentas por cobrar se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Clientes	213,397	86,257
Otras	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>213,397</u>	<u>86,257</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
De 31 - 120 días	213,397	86,257
De 120 - 360 días	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>213,397</u>	<u>86,257</u>

(iii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación del Grupo.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Exposición al riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los importes se presentan brutos y no descontados:

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

	<u>Importe en libros</u>	<u>2019</u> <u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
		<u>Total</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>
Préstamos por pagar	2,990,751	4,173,760	416,108	3,757,652
Cuentas por pagar	58,886	58,886	58,886	0
Gastos acumulados por pagar	<u>2,556</u>	<u>2,556</u>	<u>2,556</u>	<u>0</u>
	<u>3,052,193</u>	<u>4,235,202</u>	<u>477,550</u>	<u>3,757,652</u>

	<u>Importe en libros</u>	<u>2018</u> <u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
		<u>Total</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>
Préstamos por pagar	3,166,205	4,075,324	405,870	3,669,454
Cuentas por pagar	147,001	147,001	147,001	0
Gastos acumulados por pagar	<u>1,749</u>	<u>1,749</u>	<u>1,749</u>	<u>0</u>
	<u>3,314,955</u>	<u>4,224,074</u>	<u>554,620</u>	<u>3,669,454</u>

(16) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por el Grupo para el año terminado el 31 de diciembre:

	<u>2018</u>	<u>2018</u>
B/.0.05751 por cada acción común clase B (2018: B/.2,929)	<u>270,800</u>	<u>292,869</u>

Los dividendos pagados al 31 de diciembre de 2019 fueron B/.270,800 (2018: B/.292,869).

(17) Segmento de operación

El Grupo tiene un único segmento reportable que es el arrendamiento de propiedades de inversión, el cual es la única unidad estratégica de negocio. La unidad estratégica de negocio ofrece un servicio, por lo que no requiere de diferentes tecnologías y estrategias de comercialización. Para esta unidad estratégica de negocios, la administración examina los informes de gestión interna periódicamente. El funcionamiento del segmento consiste en el arrendamiento del edificio y apartamentos presentado en propiedades de inversión.

Debido a que el Grupo mantiene un único segmento, la información financiera del segmento ha sido revelada en los estados de situación financiera y de resultados, como información reportable de este único segmento.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(18) Eventos subsecuentes

Efectos de la pandemia mundial de la propagación del coronavirus o Covid-19

En diciembre de 2019, se reportó la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, la cual se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esa pandemia en Panamá y en marzo de 2020 se ha ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional. Esta situación podría disminuir significativamente la actividad económica del Grupo y afectar negativamente la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados en el futuro. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en el Grupo, ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.

Hecho de importancia

El 8 de abril de 2020, la administración del Grupo informa a los inversionistas y público en General la aceptación de ofrecimiento de Banco General, S. A., el cual consiste en un cambio temporal de las condiciones del contrato de préstamo, derivado de la situación económica producida por la pandemia del Covid-19.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Activos	Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Regulus Inmobiliaria S. A.	Asta Regia Enterprises Corp.	Eilean Asset Corp.	Clarence Trade & Investment Company Inc.	Bell Garden International Sales & Marketing, S. A.
Activos corrientes								
Efectivo	159,413	0	159,413	156,473	2,940	0	0	0
Cuentas por cobrar:								
Clientes	213,397	0	213,397	213,397	0	0	0	0
Afiladas	0	(18,588)	18,588	4,464	7,917	4,179	2,028	0
Total de cuentas por cobrar	213,397	(18,588)	231,985	217,861	7,917	4,179	2,028	0
Total de activos corrientes	372,810	(18,588)	391,398	374,334	10,857	4,179	2,028	0
Activos no corrientes								
Inversiones	0	(673,145)	673,145	673,145	0	0	0	0
Propiedad de inversión, neto	7,061,902	0	7,061,902	6,495,672	123,767	125,333	162,130	155,000
Mobiliarios y equipos	1,069,264	0	1,069,264	1,069,264	0	0	0	0
Menos depreciación acumulada	(1,008,691)	0	(1,008,691)	(1,008,691)	0	0	0	0
Mobiliarios y equipos, neto	60,573	0	60,573	60,573	0	0	0	0
Depósitos en garantía	56,349	0	56,349	56,349	0	0	0	0
Otros activos	104,859	0	104,859	100,838	0	2,231	0	1,790
Total de activos no corrientes	7,283,683	(673,145)	7,956,828	7,386,577	123,767	127,564	162,130	156,790
Total de activos	7,656,493	(691,733)	8,348,226	7,760,911	134,624	131,743	164,158	156,790

REGULUS INMOBILIARIA, S. A Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera

<u>Pasivos</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total</u>	<u>Regulus Inmobiliaria, S. A.</u>	<u>Astia Regia Enterprises Corp.</u>	<u>Eilean Asset Corp.</u>	<u>Clarence Trade & Investment Company Inc.</u>	<u>Bell Garden International Sales & Marketing, S. A.</u>
Pasivos corrientes								
Préstamo por pagar, vencimiento corriente	412,575	0	412,575	412,575	0	0	0	0
Cuentas por pagar:								
Proveedores	8,864	0	8,864	8,864	0	0	0	0
Afiliadas	0	(18,588)	18,588	5,760	6,207	1,329	3,052	2,240
Relacionada	39,842	0	39,842	39,842	0	0	0	0
Otras	10,180	0	10,180	0	1,750	0	750	7,680
Total de cuentas por pagar	58,886	(18,588)	77,474	54,466	7,957	1,329	3,802	9,920
Gastos acumulados por pagar	2,556	0	2,556	2,556	0	0	0	0
Total de pasivos corrientes	474,017	(18,588)	492,605	469,597	7,957	1,329	3,802	9,920
Pasivos no corrientes								
Préstamo por pagar - largo plazo	2,578,176	0	2,578,176	2,578,176	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	2,578,176	0	2,578,176	2,578,176	0	0	0	0
Total pasivos	3,052,193	(18,588)	3,070,781	3,047,773	7,957	1,329	3,802	9,920
Patrimonio								
Acciones	4,758,277	(673,145)	5,431,422	4,758,277	158,000	160,000	180,145	175,000
Capital pagado	400	0	400	400	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas(déficit acumulado)	536,663	0	536,663	645,233	(31,333)	(29,318)	(19,789)	(28,130)
Cuentas por cobrar accionistas	(670,503)	0	(670,503)	(670,503)	0	0	0	0
Impuesto complementario	(20,537)	0	(20,537)	(20,269)	0	(268)	0	0
Total de patrimonio	4,604,300	(673,145)	5,277,445	4,713,138	126,667	130,414	160,356	146,870
Total de pasivos y patrimonio	7,656,493	(691,733)	8,348,226	7,760,911	134,624	131,743	164,158	156,790

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

REGULUS INMOBILIARIA, S. A Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total</u>	<u>Regulus Inmobiliaria, S. A.</u>	<u>Asta Regia Enterprises Corp.</u>	<u>Eilean Asset Corp.</u>	<u>Clarence Trade & Investment Company Inc.</u>	<u>Bell Garden International Sales & Marketing, S. A.</u>
Ingresos por arrendamiento	957,584	0	957,584	925,923	10,600	5,161	7,500	8,400
Ingresos por cuota de mantenimiento	188,025	0	188,025	188,025	0	0	0	0
Total de ingresos	1,145,609	0	1,145,609	1,113,948	10,600	5,161	7,500	8,400
Costos por arrendamiento	(491,468)	0	(491,468)	(446,757)	(10,533)	(10,667)	(13,511)	(10,000)
Costos de mantenimiento	(142,012)	0	(142,012)	(130,306)	(3,128)	(3,001)	(2,782)	(2,795)
Ganancia bruta	512,129	0	512,129	536,885	(3,061)	(8,507)	(8,793)	(4,395)
Otros ingresos, neto	88,698	0	88,698	88,698	0	0	0	0
Gastos generales y administrativos	(135,033)	0	(135,033)	(102,585)	(498)	(2,049)	(10,996)	(18,905)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	(11,860)	0	(11,860)	0	0	(7,030)	0	(4,830)
Resultados de las actividades de operación	453,934	0	453,934	522,998	(3,559)	(17,586)	(19,789)	(28,130)
Ingresos financieros	2,806	0	2,806	2,806	0	0	0	0
Costos financieros	(238,947)	0	(238,947)	(238,947)	0	0	0	0
Costos financieros, neto	(236,141)	0	(236,141)	(236,141)	0	0	0	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	217,793	0	217,793	286,857	(3,559)	(17,586)	(19,789)	(28,130)
Impuesto sobre la renta estimado	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta	217,793	0	217,793	286,857	(3,559)	(17,586)	(19,789)	(28,130)
Utilidades no distribuidas al inicio del año	589,670	0	589,670	629,176	(27,774)	(11,732)	0	0
Utilidades distribuidas a los asociados	(270,800)	0	(270,800)	(270,800)	0	0	0	0
Subtotal	318,870	0	318,870	358,376	(27,774)	(11,732)	0	0
Utilidades no distribuidas al final del año	536,663	0	536,663	645,233	(31,333)	(29,318)	(19,789)	(28,130)

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.